



| | | | |
|----------------------|---------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Gestora | DEUTSCHE WEALTH MANAGEMENT SGIIC,S.A. | Depositario | BNP P.SECURITIES SERVICES |
| Grupo Gestora | DEUTSCHE BANK | Grupo Depositario | BNP PARIBAS SA |
| Auditor | KPMG PEAT MARWICK Y CIA AUDITORES | Rating depositario | A+ (FITCH) |

Fondo por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en https://www.db.com/spain/es/content/dwm_sgiic.html.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PS DE LA CASTELLANA 18, 4ªPLANTA. MADRID 28046

Correo electrónico dbwm.spain@db.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de 25/06/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que toma como referencia un índice

Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Euro

Perfil de riesgo: 3/7

Descripción general

El fondo invertirá entre un 0% y un 100% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El fondo invertirá, directa o indirectamente, entre un 0% y un 10% de la exposición total en renta variable, de alta, media y/o baja capitalización, perteneciente a cualquier sector económico, y el resto de la exposición total, en activos de renta fija pública y/o privada. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. Se podrá invertir más del 35% de patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo tiene previsto operar con derivados negociados en mercados organizados con el fin de cobertura y como inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercados es el método del compromiso.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye Dividendos |
|-----------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Período Actual | Período Anterior | Período Actual | Período Anterior | | Período Actual | Período Anterior | | |
| DEUTSCHE WEALTH | 16.554.651, | 17.938.937, | 6.606 | 7.102 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1,00 Euros | NO |
| DEUTSCHE WEALTH | 290.223,07 | 23.969,27 | 41 | 43 | EUR | 0,00 | 0,00 | 3.000.000, | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 |
|-----------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| DEUTSCHE WEALTH | EUR | 177.724 | 195.016 | 65.876 | 82.695 |
| DEUTSCHE WEALTH | EUR | 3.177 | 265 | 299 | 8.266 |

Valor liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 |
|-----------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| DEUTSCHE WEALTH | EUR | 10,7356 | 10,8711 | 10,2976 | 10,7025 |
| DEUTSCHE WEALTH | EUR | 10,9479 | 11,0668 | 10,4471 | 10,8200 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | % efectivamente cobrado | | | | | | | |
| | Período | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| DEUTSCHE WEALTH | 0,47 | | 0,47 | 0,47 | | 0,47 | patrimonio | al fondo |
| DEUTSCHE WEALTH | 0,30 | | 0,30 | 0,30 | | 0,30 | patrimonio | al fondo |

| CLASE | Comisión de depositario | | | Base de cálculo |
|-----------------|-------------------------|------|-----------|-----------------|
| | Período | | Acumulada | |
| | | | | |
| DEUTSCHE WEALTH | | 0,05 | 0,05 | patrimonio |
| DEUTSCHE WEALTH | | 0,05 | 0,05 | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,58 | 2,71 | 0,58 | 3,32 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,17 | -0,08 | -0,17 | -0,04 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual DEUTSCHE WEALTH CONSERVADOR A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2020 | 4º Trimestre 2019 | 3er Trimestre 2019 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilidad | -1,25 | 5,36 | -6,27 | 0,33 | 0,55 | 5,57 | -3,78 | 2,21 | 2,00 |
| Rentabilidad índice referencia | -1,10 | 3,05 | -4,02 | -0,31 | 1,69 | 5,69 | -2,07 | 0,83 | 1,52 |
| Correlación | 0,92 | 0,88 | 0,93 | 0,88 | 0,00 | 0,82 | 0,88 | 0,73 | 0,86 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,75 | 21/04/2020 | -2,04 | 12/03/2020 | -0,76 | 29/05/2018 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,77 | 09/04/2020 | 1,00 | 24/03/2020 | 0,45 | 18/06/2019 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado 2020 | Trimestral | | | Anual | | | | |
|---|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| | | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2020 | 4º Trimestre 2019 | 3er Trimestre 2019 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 6,78 | 4,48 | 8,30 | 1,55 | 1,95 | 1,93 | 2,73 | 1,74 | 4,41 |
| Ibex-35 | 42,23 | 32,18 | 50,19 | 13,22 | 13,27 | 12,44 | 13,61 | 12,95 | 22,26 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,57 | 0,59 | 0,56 | 0,37 | 0,22 | 0,25 | 0,39 | 0,60 | 0,24 |
| 15%EUROSTOXX SX5E & 51% EGB0 & 34% EG00 | 6,87 | 4,93 | 8,35 | 2,27 | 2,52 | 2,29 | 2,37 | 1,86 | 3,90 |
| VaR histórico(iii) | 2,66 | 2,66 | 2,65 | 1,93 | 0,00 | 1,93 | 2,00 | 1,97 | 2,72 |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

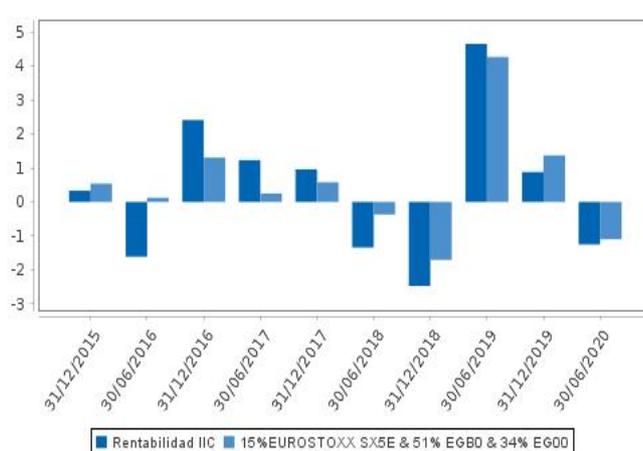
| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2020 | 4º Trimestre 2019 | 3er Trimestre 2019 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| 0,52 | 0,26 | 0,26 | -0,22 | 0,27 | 0,34 | 1,07 | 1,06 | 1,06 |

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual DEUTSCHE WEALTH CONSERVADOR B Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2020 | Trimestral | | | Anual | | | | |
|--------------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|------|-------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2020 | 4º Trimestre 2019 | 3er Trimestre 2019 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilidad | -1,07 | 5,45 | -6,19 | 0,41 | 0,63 | 5,93 | -3,45 | 2,56 | 2,36 |
| Rentabilidad índice referencia | -1,10 | 3,05 | -4,02 | -0,31 | 1,69 | 5,69 | -2,07 | 0,83 | 1,52 |

| | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2020 | 4º Trimestre 2019 | 3er Trimestre 2019 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Correlación | 0,92 | 0,88 | 0,93 | 0,88 | 0,00 | 0,82 | 0,88 | 0,73 | 0,86 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,74 | 21/04/2020 | -2,04 | 12/03/2020 | -0,76 | 29/05/2018 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,77 | 09/04/2020 | 1,00 | 24/03/2020 | 0,45 | 18/06/2019 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| | | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2020 | 4º Trimestre 2019 | 3er Trimestre 2019 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 6,78 | 4,49 | 8,30 | 1,55 | 1,95 | 1,94 | 2,73 | 1,74 | 4,41 |
| Ibex-35 | 42,23 | 32,18 | 50,19 | 13,22 | 13,27 | 12,44 | 13,61 | 12,95 | 22,26 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,57 | 0,59 | 0,56 | 0,37 | 0,22 | 0,25 | 0,39 | 0,60 | 0,24 |
| 15%EUROSTOXX SX5E & 51% EGB0 & 34% EG00 | 6,87 | 4,93 | 8,35 | 2,27 | 2,52 | 2,29 | 2,37 | 1,86 | 3,90 |
| VaR histórico(iii) | 2,64 | 2,64 | 2,62 | 1,90 | 0,00 | 1,90 | 1,79 | 1,78 | 2,00 |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

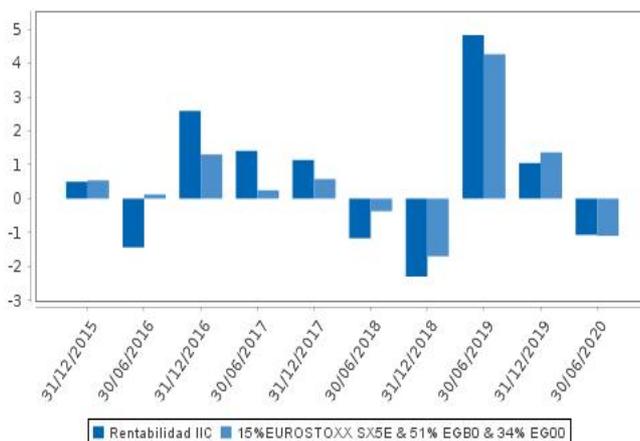
| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2020 | 4º Trimestre 2019 | 3er Trimestre 2019 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| 0,34 | 0,17 | 0,17 | 210,82 | 0,18 | 191,43 | 0,74 | 0,71 | 0,71 |

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad semestral media** |
|--|--|-------------------|--------------------------------|
| Monetario | | | |
| Renta Fija Euro | 131.722 | 12.938 | -0,25 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 208.921 | 7.138 | -1,39 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 135.329 | 1.281 | -2,72 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 4.185 | 221 | -6,81 |
| IIC de gestión Pasiva(1) | 76.159 | 1.941 | -1,80 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC que replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 556.317 | 23.519 | -1,54 |

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 170.098 | 94,03 | 162.550 | 83,24 |
| * Cartera interior | 12.382 | 6,84 | 12.640 | 6,47 |
| * Cartera exterior | 154.351 | 85,32 | 143.620 | 73,55 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 3.365 | 1,86 | 6.290 | 3,22 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 19.323 | 10,68 | 32.682 | 16,74 |
| (+/-) RESTO | -8.519 | -4,71 | 48 | 0,02 |
| TOTAL PATRIMONIO | 180.902 | 100,00 | 195.280 | 100,00 |

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 195.281 | 66.095 | 195.281 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | -6,18 | 139,68 | -6,18 | -108,95 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | -1,55 | 0,88 | -1,55 | -448,85 |
| (+) Rendimientos de gestión | -1,02 | 1,43 | -1,02 | -243,09 |
| + Intereses | 0,04 | 6,92 | 0,04 | -98,92 |
| + Dividendos | 0,11 | 0,01 | 0,11 | 1.458,40 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,56 | -6,58 | -0,56 | -82,72 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,80 | 0,34 | -0,80 | -567,93 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,58 | 0,18 | 0,58 | 550,01 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| + Resultados en IIC (realizadas o no) | -0,41 | 0,59 | -0,41 | -240,54 |
| + Otros resultados | 0,02 | -0,03 | 0,02 | -239,27 |
| + Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,53 | -0,55 | -0,53 | 98,04 |
| - Comisión de gestión | -0,47 | -0,48 | -0,47 | 98,39 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 99,03 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 16,44 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -4,82 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 232,21 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -98,97 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -98,97 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 180.901 | 195.281 | 180.901 | |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00000127C8 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 1,000 2030-11-30 | EUR | 11.105 | 6,14 | 11.404 | 5,84 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 11.105 | 6,14 | 11.404 | 5,84 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 11.105 | 6,14 | 11.404 | 5,84 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 11.105 | 6,14 | 11.404 | 5,84 |
| ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA | EUR | 92 | 0,05 | 192 | 0,10 |
| ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA | EUR | 256 | 0,14 | 298 | 0,15 |
| ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA | EUR | 98 | 0,05 | 137 | 0,07 |
| ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA | EUR | 425 | 0,23 | 0 | 0,00 |
| ES0173516115 - Acciones REPSOL SA | EUR | 89 | 0,05 | 158 | 0,08 |
| ES06735169F2 - Derechos REPSOL SA | EUR | 0 | 0,00 | 2 | 0,00 |
| ES06735169G0 - Derechos REPSOL SA | EUR | 5 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA | EUR | 89 | 0,05 | 153 | 0,08 |
| ES0148396007 - Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA | EUR | 223 | 0,12 | 297 | 0,15 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 1.277 | 0,69 | 1.237 | 0,63 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.277 | 0,69 | 1.237 | 0,63 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 12.382 | 6,83 | 12.641 | 6,47 |
| PTOTEKOE0011 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 2, | EUR | 4.165 | 2,30 | 4.130 | 2,12 |
| IT0005127086 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,000 2025-12-01 | EUR | 3.580 | 1,98 | 3.588 | 1,84 |
| PTOTEQOE0015 - Obligaciones ESTADO PORTUGUES 5, | EUR | 0 | 0,00 | 7.207 | 3,69 |
| IT0005001547 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 1,875 2024-09-01 | EUR | 3.439 | 1,90 | 3.443 | 1,76 |
| IT0004695075 - Bonos REPUBLIC OF ITALY 2,375 2021-09-01 | EUR | 6.938 | 3,84 | 6.936 | 3,55 |
| US912828C574 - Bonos US TREASURY BILL 1,125 2021-03-31 | USD | 0 | 0,00 | 1.225 | 0,63 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 18.122 | 10,02 | 26.529 | 13,59 |
| US9128284C19 - Bonos US TREASURY BILL 1,125 2020-03-31 | USD | 0 | 0,00 | 2.428 | 1,24 |
| IT0005285041 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 0,100 2020-10-15 | EUR | 4.193 | 2,32 | 4.223 | 2,16 |
| IT0004594930 - Bonos BUONI POLIENNALI DEL 2,000 2020-09-01 | EUR | 4.667 | 2,58 | 4.676 | 2,39 |
| US912828XH83 - Bonos US TREASURY BILL 0,812 2020-06-30 | USD | 0 | 0,00 | 678 | 0,35 |
| US912828C574 - Bonos US TREASURY BILL 1,125 2021-03-31 | USD | 1.232 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 10.092 | 5,58 | 12.005 | 6,14 |
| XS1413581205 - Bonos TOTAL SA 3,875 2022-05-18 | EUR | 3.010 | 1,66 | 1.122 | 0,57 |
| XS1616341829 - Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 0, | EUR | 0 | 0,00 | 4.741 | 2,43 |
| XS1152338072 - Obligaciones MERCK KGAA 2,625 2071-06-12 | EUR | -613 | -0,34 | -560 | -0,29 |
| XS1788584321 - Bonos BBVA 0,068 2023-03-09 | EUR | 0 | 0,00 | 2.495 | 1,28 |
| XS2114871945 - Bonos SAMHALLSBYGGNADSBOLA 1,000 2027- | EUR | 2.882 | 1,59 | 0 | 0,00 |
| XS2147977636 - Obligaciones HEINEKEN NV 2,250 2030-03-30 | EUR | 3.175 | 1,75 | 0 | 0,00 |
| DE000A2DAH6 - Bonos ALLIANZ SE 3,099 2027-07-06 | EUR | 3.242 | 1,79 | 0 | 0,00 |
| FR0013240835 - Bonos RENAULT S.A. 1,000 2022-12-08 | EUR | 2.790 | 1,54 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US06051GFY08 - Bonos BANK OF AMERICA CORP 0,874 2021-10- | USD | 1.490 | 0,82 | 1.437 | 0,74 |
| XS0647298883 - Bonos ENEL FINANCE INTL 5,000 2021-07-12 | EUR | 6.398 | 3,54 | 6.291 | 3,22 |
| XS1893621026 - Bonos EDP FINANCE 1,875 2025-10-13 | EUR | 3.135 | 1,73 | 0 | 0,00 |
| XS1854532949 - Obligaciones FRESENIUS MEDICAL CA 1, | EUR | 0 | 0,00 | 3.072 | 1,57 |
| XS1425274484 - Bonos HEIDELBERGCEMENT AG 2,250 2024-03- | EUR | 4.987 | 2,76 | 5.063 | 2,59 |
| XS1788515861 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLA 0,625 2022-03- | EUR | 2.630 | 1,45 | 2.663 | 1,36 |
| FR0013332988 - Bonos UNIBAIL-RODAMCO SE 1,125 2024-09-15 | EUR | 2.890 | 1,60 | 0 | 0,00 |
| XS1972547183 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,625 2022-04-01 | EUR | 2.808 | 1,55 | 2.848 | 1,46 |
| XS1721423462 - Bonos VODAFONE GROUP PLC 1,125 2025-11- | EUR | 3.016 | 1,67 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 41.840 | 23,11 | 29.172 | 14,93 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 70.054 | 38,71 | 67.706 | 34,66 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 70.054 | 38,71 | 67.706 | 34,66 |
| PTGAL0AM0009 - Acciones GALP | EUR | 0 | 0,00 | 240 | 0,12 |
| DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN | EUR | 445 | 0,25 | 434 | 0,22 |
| DE0007164600 - Acciones SAP SE | EUR | 612 | 0,34 | 593 | 0,30 |
| DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE | EUR | 659 | 0,36 | 792 | 0,41 |
| FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA | EUR | 610 | 0,34 | 599 | 0,31 |
| FR0000120271 - Acciones TOTAL SA | EUR | 390 | 0,22 | 565 | 0,29 |
| FR0000120578 - Acciones SANOFI | EUR | 478 | 0,26 | 0 | 0,00 |
| FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT | EUR | 820 | 0,45 | 870 | 0,45 |
| FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE | EUR | 280 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| FR0000125338 - Acciones CAPGEMINI SE | EUR | 414 | 0,23 | 442 | 0,23 |
| FR0000125486 - Acciones VINCI SA | EUR | 368 | 0,20 | 445 | 0,23 |
| FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA | EUR | 309 | 0,17 | 462 | 0,24 |
| IE0001827041 - Acciones CRH PLC | EUR | 262 | 0,14 | 307 | 0,16 |
| IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR | EUR | 178 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA | EUR | 0 | 0,00 | 396 | 0,20 |
| NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV | EUR | 0 | 0,00 | 297 | 0,15 |
| NL0000009538 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV | EUR | 461 | 0,25 | 483 | 0,25 |
| NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV | EUR | 220 | 0,12 | 380 | 0,19 |
| DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG | EUR | 332 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| FR0000120644 - Acciones DANONE SA | EUR | 393 | 0,22 | 472 | 0,24 |
| DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE AUTOMOBILE | EUR | 290 | 0,16 | 377 | 0,19 |
| NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV | EUR | 760 | 0,42 | 613 | 0,31 |
| FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE | EUR | 370 | 0,20 | 356 | 0,18 |
| IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE | EUR | 477 | 0,26 | 483 | 0,25 |
| DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG | EUR | 0 | 0,00 | 292 | 0,15 |
| DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA | EUR | 0 | 0,00 | 382 | 0,20 |
| DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG | EUR | 326 | 0,18 | 404 | 0,21 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 9.454 | 5,20 | 10.684 | 5,48 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 9.454 | 5,20 | 10.684 | 5,48 |
| LU0141799097 - Participaciones NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR | EUR | 6.314 | 3,49 | 0 | 0,00 |
| IE00B6SPMN59 - Participaciones ISHARES S&P 500 MIN VOL | USD | 2.426 | 1,34 | 0 | 0,00 |
| IE00B3YCGJ38 - Participaciones SOURCE S&P 500 UCITS ETF | USD | 3.263 | 1,80 | 7.126 | 3,65 |
| LU1162198839 - Participaciones LFIS VISION UCITS - PREMIA | EUR | 0 | 0,00 | 2.758 | 1,41 |
| IE00B8BS6228 - Participaciones LYXOR DIMENSION IRL PLC STR | EUR | 0 | 0,00 | 2.806 | 1,44 |
| IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN SHORT | EUR | 3.287 | 1,82 | 3.343 | 1,71 |
| LU0231477265 - Participaciones ABER-AP EQ-IA\$ | USD | 1.523 | 0,84 | 1.601 | 0,82 |
| LU0976012673 - Participaciones NO 1-EUHY-TBI€ | EUR | 0 | 0,00 | 2.064 | 1,06 |
| LU1663931324 - Participaciones DEUTSCHE INVEST I GLB IN-TFC | EUR | 1.114 | 0,62 | 1.215 | 0,62 |
| LU0438336777 - Participaciones BLACKROCK STR FUNDS FX IN | EUR | 0 | 0,00 | 91 | 0,05 |
| IE00BZ4D7085 - Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC GL | EUR | 1.441 | 0,80 | 0 | 0,00 |
| LU1295554833 - Participaciones CAPITAL GROUP NEW | EUR | 1.876 | 1,04 | 1.858 | 0,95 |
| LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE FLOATING NTS IC | EUR | 4.405 | 2,44 | 4.448 | 2,28 |
| LU1960219225 - Participaciones BGF-WORLD HEALTHSCIENCE- | USD | 1.230 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| DE000A2T5DZ1 - Participaciones XTRACKERS IE PHYSICAL | EUR | 8.881 | 4,91 | 0 | 0,00 |
| LU1677194497 - Participaciones ALLIANZ FLR RT NT PS-RT | EUR | 0 | 0,00 | 4.407 | 2,26 |
| LU1089089392 - Participaciones ALLIANZ- FLT RT NOT PLS-IT | EUR | 4.393 | 2,43 | 0 | 0,00 |
| LU1589659504 - Participaciones DWS INVEST-ASIA BONDS-USD | USD | 3.249 | 1,80 | 4.672 | 2,39 |
| LU0571085686 - Participaciones VF-MTX SUST EM MK L-ICAP | USD | 1.583 | 0,88 | 1.691 | 0,87 |
| IE00BD72Z263 - Participaciones WELL GLBL IMPACT FUND- | USD | 2.015 | 1,11 | 898 | 0,46 |
| LU0329593007 - Participaciones BGF WRLD HEALTHSCIENCE-US | USD | 0 | 0,00 | 1.255 | 0,64 |

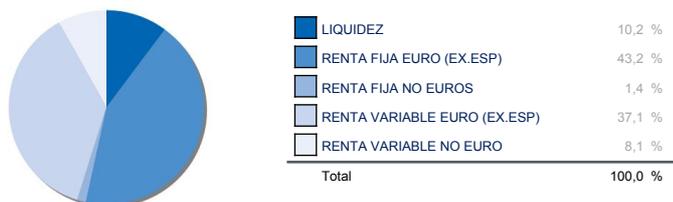
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU0490618542 - Participaciones DBX S&P 500 USD | USD | 0 | 0,00 | 2.000 | 1,02 |
| IE00B53L3W79 - Participaciones ISHARES 0,000 | EUR | 245 | 0,14 | 278 | 0,14 |
| LU0113258742 - Participaciones SCHRODER ISF EURO | EUR | 13.044 | 7,21 | 9.881 | 5,06 |
| IE00B3F81R35 - Participaciones ISHARES EURO CORP BOND | EUR | 0 | 0,00 | 8.842 | 4,53 |
| IE0032876397 - Participaciones PIMCO-GLB INV GRADE | EUR | 8.693 | 4,81 | 0 | 0,00 |
| DE000A1EK0G3 - Participaciones DB PHYSICAL GOLD EURO | EUR | 0 | 0,00 | 3.898 | 2,00 |
| LU0654989283 - Participaciones DB FIXED INCOME OPPORT-DPM | EUR | 5.817 | 3,22 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 74.799 | 41,38 | 65.132 | 33,36 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 154.307 | 85,29 | 143.522 | 73,50 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 166.689 | 92,12 | 156.163 | 79,97 |

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 1,34% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Area Geográfica



Tipo de Valor



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en

| | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|---------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DJ EURO STOXX | Compra Opcion DJ EURO STOXX 10 | 4.730 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 4.730 | |
| TOTAL DERECHOS | | 4.730 | |
| DJ EURO STOXX | Emisión Opcion DJ EURO STOXX 10 | 4.257 | Inversión |
| DJ EURO STOXX | Venta Futuro DJ EURO STOXX 10 | 1.070 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 5.327 | |
| EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) | Compra Futuro EUR/USD SPOT | 565 | Inversión |
| EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) | Venta Futuro EUR/USD SPOT | 71 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 636 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 5.963 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | X | |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | X | |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora | X | |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Participaciones significativas:

Cottolengo del Padre Alegre tiene una participación significativa de 94,70%

f) Se han adquirido valores de RF por valor de 2.808.871,86 durante el trimestre en el que DBSA ha sido contrapartida.

h) Operaciones Vinculadas:

La Gestora puede realizar por cuenta de la Institución operaciones vinculadas, previstas en el artículo 99 del RIIC. La gestora cuenta con un procedimiento de control recogido en su Reglamento Interno.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer trimestre de 2020 pasará a la historia.

El año comenzó con todas las miradas puestas en el acuerdo firmado entre Estados Unidos y China durante enero. Dicho acuerdo aliviaba las tensiones comerciales que habían caracterizado 2019 y centraba la atención para este año en las elecciones americanas que se celebran en noviembre. Las expectativas de crecimiento económico mundial mostraban una ligera ralentización del mismo, con los países emergentes tomando el relevo a los desarrollados como mayores contribuidores.

Sin embargo, la expansión del Covid-19 por todo el mundo ha cambiado el escenario de forma radical y sin precedentes históricos. Se ha producido un colapso de las cadenas de producción / distribución a nivel mundial, con una parte importante de la población mundial bajo medidas de confinamiento y sin una solución médica rápida. Esto ha provocado un cambio abrupto en las expectativas de crecimiento: Se esperan caídas importantes del PIB mundial este año y una recuperación en 2021.

Ante esta situación, los Bancos Centrales y los Gobiernos, que en un primer momento actuaron de forma dubitativa, han puesto toda la carne en el asador, implementando medidas de política económica y política fiscal sin precedentes: políticas de tipos de interés cuasi-cero, compra masiva de activos de renta fija, medidas de liquidez a c/p, etc. Incluso en Estados Unidos, se han aprobado medidas de apoyo económico directo a las familias vía cheques. Han anunciando que harán ¿lo que sea necesario¿, con medidas de los gobiernos equivalentes a períodos de guerra. Y es que estamos en una guerra, diferente por ser contra un Virus, pero guerra a fin de cuentas.

La atención de los mercados financieros ha estado completamente dominada por las noticias sobre el coronavirus. Este ha tenido importantes efectos sobre todos los activos financieros, con prácticamente todos sufriendo importantes rentabilidades negativas.

El petróleo ha sido el peor activo financiero en el período. La combinación de una demanda más débil junto con la guerra de precios iniciada por Rusia y Arabia Saudí ha enviado los precios a mínimos desde 2020, con caídas en el Brent y el West Texas superiores al 66%. El cobre (-19,7%) y otras materias primas ligadas a la demanda global también cayeron con fuerza.

Los mercados de renta variable son el siguiente peor activo financiero, con caídas muy destacables. El comportamiento ha correspondido a Europa, con retrocesos en el Eurostoxx 50 del 25,6%. Los países del sur de Europa sufrieron en particular, con el FSTE MIB italiano abajo un 27,5% y el Ibex español cediendo un 29%. En Estados Unidos el S&P 500 y el Nasdaq 100 cedieron un 20% y un 10,5% respectivamente. El mejor índice de renta variable fue el CSI 300 chino, que cedió sólo un 10%.

Para aquellos inversores que pretendían capear el temporal, los activos a tener han sido los bonos del Tesoro americano y alemán y el oro, que han tenido un comportamiento positivo en lo que va de año. La rentabilidad del bono a 10 años americano ha pasado del 1,92% al 0,67%. En el caso del Bund se ha movido del -0,19% al -0,47%. Sin embargo, no todos los bonos de gobierno han mejorado, con caídas en precio en los bonos italianos y españoles en el centro del huracán. El oro por su parte se ha revalorizado un 3,95% este año,

En los mercados de divisas, el euro se ha depreciado contra el dólar un 1,62% y contra el yen un 2,57%, hasta los 1,1031 dólares /euro y 118,64 yenes / euro. Por el contrario, se ha apreciado un 5% frente a la libra, hasta las 0,888 libras/euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El posicionamiento de la entidad a principios del período busca en todo momento conseguir una adecuada rentabilidad ajustada por riesgo y se basaba en una diversificación amplia tanto por tipo de activos como por áreas geográficas.

Dentro de la parte de renta variable hemos favorecido un equilibrio entre las principales áreas geográficas, con unos niveles de exposición en línea o por debajo de las referencias medias.

En renta fija hemos mantenido una aproximación prudente, favoreciendo los bonos de grado de inversión en detrimento de los de alta rentabilidad, con una adecuada diversificación por tramos, rating y zonas geográficas.

Además, hemos añadido puntualmente otros activos alternativos y exposición a divisas diferentes al euro como elemento de diversificación del riesgo adicional.

c) Índice de referencia.

85.0%(60.0% ML MONET. + 40.0% ML EMU GOVERN. (EG00)EG) + 15.0%(100.0% EURO STOXX PRICE)

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo de la clase A ha disminuido y la B ha aumentado en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

El número de participes del fondo de la clase A ha disminuido y la B ha aumentado en el periodo según puede verse en el apartado 2.1 del presente informe.

Como consecuencia de esta gestión el fondo ha obtenido una rentabilidad en el semestre del -1.25% en la clase A y de -1.07% en la clase B, frente a su índice de referencia, que se movió un -1.0967%.

Durante el periodo considerado, el fondo incurrió en unos gastos sobre el patrimonio del 0.52% y 0.34% para las clases A y B respectivamente.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

En el cuadro de Comparativa puede verse el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma vocación inversora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ante este entorno, el fondo comenzó el semestre con una posición de inversión en renta variable del 14.46% y lo finalizó con un 14.39%. Mantenemos una visión prudente en todas las regiones, si bien el fondo incrementó su exposición a renta variable de países desarrollados en línea con la estabilización de los mercados y la evolución positiva de los diferentes factores de riesgo.

El mercado de bonos ha estado también expuesto a los riesgos de alta volatilidad, baja liquidez en los momentos más

críticos del periodo. La cartera ha mantenido su preferencia principalmente por los bonos de grado de inversión que, como los bonos del gobierno, deberían beneficiarse de las compras de bonos del BCE y otros bancos centrales, por lo que ha incrementado la exposición a IG europeo. La moderación y una minuciosa selección siguen siendo importantes para los bonos High Yield, donde también se ha incrementado puntualmente la exposición. Estas posiciones han contribuido significativamente a que la cartera haya evolucionado positivamente en la fase de recuperación de los mercados financieros durante la segunda mitad del semestre.

En la renta fija de mercados emergentes, seguimos prefiriendo las monedas fuertes (frente a las locales) y los países importadores de petróleo (frente a los países exportadores de petróleo).

En el periodo se ha incrementado la exposición a oro como activo diversificador.

El fondo invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Axa, Blackrock, DWS, JP Morgan, Schroder.

b) Operativa de préstamo de valores.

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se mantienen en cartera posiciones en instrumentos derivados que cotizan en mercados organizados, con el fin de aprovechar las oportunidades derivadas del enorme dinamismo de los flujos de capitales

Se han realizado durante el semestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation. En concreto hemos realizado operaciones sobre el futuro del Eurostoxx 50, S&P 500, euro/dólar y euro/yen.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el semestre la volatilidad del valor liquidativo del fondo para la clase A y B ha estado alrededor del 6.776419 y 6.7811 respectivamente, volatilidad inferior a la de su benchmark como puede verse en el cuadro de medidas de riesgo

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la cartera del fondo éste se ha acogido de forma general a la opción por defecto establecida en la convocatoria de la junta. En aquellos supuestos en los que no se siga esta regla se informará a los partícipes en los correspondientes informes periódicos. No obstante, dichos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El gestor de la Sociedad recibe informes de entidades internacionales relevantes para la gestión de la Sociedad y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar a la Sociedad, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas.

El fondo no soporta gastos de análisis por las inversiones realizadas. Dichos gastos son soportados por la DB WM SGIIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras las fuertes caídas en el período, mantenemos una visión constructiva en un horizonte de doce meses, si bien es preciso una estabilización en la evolución de la pandemia y la vuelta de los agentes económicos a la actividad una vez finalizado el confinamiento. Vemos una recesión económica este año seguida de una recuperación en 2021.

En la medida que la situación se estabilice desde un punto de vista económico y sanitario adaptaremos esta visión y potencialmente neutralizaremos e incluso pudiéramos sobre-ponderar nuestra exposición de riesgo, ahora inferior a los niveles medios de referencia del fondo, especialmente en renta variable.

El mundo no será el mismo tras el Covid 19, y esto va a tener su implicación sobre nuestras vidas, y en consecuencia sobre los activos financieros: cambios en los hábitos de consumos, fuerte incremento niveles deuda de los estados, tipos bajos por más tiempo, posible vuelta de la inflación, etc. El fondo adaptará su posicionamiento estratégico ante los cambios que se produzcan.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable.